



Финансовые рынки

Модельный портфель

С целью информирования инвесторов о взглядах наших управляющих на текущую ситуацию на рынке акций «УК МДМ» размещает на своем сайте модельный портфель акций. На прошлой неделе в модельном портфеле проданы акции Магнита. В портфеле остаются акции Татнефти.

Статистика рынка

Индикатор	03-авг-12	27-июл-12	%
Доллар, руб/\$	32.4563	32.6224	-0.51%
Евро/доллар	1.2387	1.2321	0.54%
КО США, 10 лет, YTM	1.56%	1.550%	0.01%
MOSPRIME O/N	5.82%	6.14%	-5.21%
MICEX CBI TR	215.34	214.62	0.34%
Индекс MMBБ	1 421.28	1 406.30	1.07%
DJIA	13 096.00	13 075.00	0.16%
NASDAQ	2 967.00	2 958.00	0.30%
Brazil Bovespa	57 255.22	56 553.00	1.24%
EURO STOXX 50 Price EUR	2 372.58	2 301.00	3.11%
China Shanghai Comp	2 132.80	2 128.77	0.19%
India BSE 30	17 197.93	16 839.00	2.13%
Нефть, WTI, \$/bbl	91.30	90.15	1.28%
Золото, \$/oz	1 603.36	1 622.81	-1.20%
Серебро, \$/oz	27.79	27.73	0.22%
Никель, \$/MT	15 560.00	15 930.00	-2.32%
Медь, \$/MT	7 426.00	7 565.00	-1.84%
Сталь, \$/MT	387.00	400.00	-3.25%
МДМ Мир акций	101.01	100.81	0.20%
МДМ Мир облигаций	131.59	131.27	0.24%
МДМ Сбалансированный	94.71	94.31	0.42%
МДМ Мир фондов**	62.87	61.90	1.57%

Источник: Bloomberg
** - Данные на 02.08.12

Обзор фондового рынка

На прошлой неделе рубль укрепился к доллару, скорее всего, благодаря высоким ценам на нефть. На рынке акций в течение недели была высокая волатильность, рынок акций упал в середине недели, но с лихвой вырос уже в конце (*См.выше «Статистика рынка»*).

Волатильность на рынке акций связана, на наш взгляд, в первую очередь с ситуацией в Европе. В начале недели власти Германии еще раз подтвердили свое негативное отношение к выпуску единых еврооблигаций [**евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**]. По мнению, Германии, выпуск единых еврооблигаций лишит страны-должника стимула сокращать дефицит и задолженность.

Одним из самых ожидаемых событий на прошлой неделе было заседание ЕЦБ. Инвесторы ждали, что на этом заседании станет ясно, как ЕЦБ собирается поддерживать евро. Однако, на этот раз ЕЦБ ограничился лишь вербальными интервенциями, а ставка была сохранена на уровне 0.75% годовых [**евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**]. Надо отметить, что сейчас ставка находится на самом низком уровне за всю историю существования евро. По словам главы ЕЦБ М.Драги, несмотря на то, что в июле инфляция достигал 2.4% (*при целевом ориентире 2%*), инфляционные риски остаются сбалансированными. Глава ЕЦБ признал, что экономика остается слабой, при этом макроэкономические показатели по-прежнему указывают на возможность дальнейшего сокращения экономики Европы в 3К12. Также глава ЕЦБ сообщил, что ЕЦБ может провести прямые операции на открытом рынке, т.е. начать выкуп гособлигаций европейских стран, однако сроков он не назвал. Общие слова без указания конкретных сроков и мер, а также сохранение ставки разочаровали инвесторов, что вызвало коррекцию как евро, так и европейских фондовых индексов. Аналитики считают, что экономика Европы может быть поддержана, так же как и почти два года назад американская, нулевой ставкой и существенной денежной эмиссией. Однако, пока европейские денежные власти не решаются на такие кардинальные меры.

В США на прошедшей неделе также проходило значимое событие – заседание комитета по операциям на открытом рынке ФРС, на котором также рассматривался вопрос о ставках. Здесь ожиданий у инвесторов было меньше, чем в Европе. Ставки и так держатся на минимальных близких к нулевым уровнях, а новую программу количественного смягчения вряд ли стоит ожидать до окончания уже действующей программы «твист». Так и произошло. ФРС США оставила ставку на прежнем уровне в диапазоне 0-0.25% годовых и ничего не сказала о новых мер по стимулированию экономики [**евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно**].

Тем не менее, новости из США поддержали российский рынок. Министерство энергетики США сообщило, что коммерческие запасы сырой нефти в США за последнюю неделю июля существенно снизились [**рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно**]. Это предсказуемо подтолкнуло цены на нефть вверх (*См.выше «Статистика рынка»*). Кроме того, в конце недели вышли позитивные данные по занятости в США в несельскохозяйственном и частном секторах экономики, которые оказались лучше ожиданий. В то же время общий уровень безработицы неожиданно вырос до 8.3% [**евро, рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно**]. Однако, это было воспринято, как дополнительный стимул для ФРС США подумать о новых программах помощи американской экономике.

Была на прошлой неделе для российского рынка и другая положительная новость. За последнюю неделю, июля приток средств в российские страновые фонды составил \$211 млн.

[рубль – позитивно; рублевые облигации – позитивно; российские акции - позитивно].

Считается, что это максимальное значение с февраля текущего года. Однако, аналитики отмечают, что большая часть средств была обеспечена покупками российских акций со стороны фондов ETF. Данные фонды, по мнению аналитиков, ориентируются на индекс MSCI Russia, не занимаются глубоким анализом рынка, а инвестируют, опираясь на изменение количества акций в индексе. Без притока в вышеуказанные фонды величина притока незначительна и соответствует последним тенденциям российского рынка акций. Аналитики не исключают, что вышеуказанный приток может смениться таким же значительным оттоком в ближайшем будущем.

Неоднозначные новости приходили на прошлой неделе из Китая. Здесь промышленный индекс PMI за июль достиг восьмимесячного минимума и составил 50.1 пункта, что стало самым низким показателем с ноября 2011 года **[евро; рубль – негативно; рублевые облигации – негативно; российские акции - негативно]**. Индекс показывает, в том числе, что объем заказов, ориентированных на экспорт, в китайской промышленности сокращается. Безусловно, это является негативной новостью для всей мировой экономики. Однако, власти Китая, сообщив вышеуказанные данные, заявили, что экономика страны достигла "дна" и в ближайшее время начнет стабилизироваться. Инвесторы верят заявлениям китайских властей, так как у них (китайских властей) еще достаточно инструментов для стимулирования экономики.

Прогноз по валютному рынку: Уровни поддержки и сопротивления курса рубль-доллар: 32.63 (R2)*, 32.54 (R1), 32.27 (S1), 32.09 (S2). Амплитуда колебаний на валютном рынке на прошлой неделе резко возросла. Наиболее вероятно, что на текущей неделе, возможно возобновление снижения курса рубля к доллару.

* - R2, R1– второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

Прогноз по рынку облигаций: Уровни поддержки и сопротивления индекса корпоративных облигаций MICEX CBI TR: 215.71 (R2)*, 215.53 (R1), 214.97 (S1), 214.59 (S2). На текущей неделе наиболее вероятно сохранения небольшого роста на рынке рублевых облигаций, преимущественного за счет купонных выплат.

* - R2, R1– второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

Прогноз по рынку акций: Уровни поддержки и сопротивления индекса ММВБ: 1446 (R2), 1433 (R1), 1402 (S1), 1384 (S2). На рынке акций на текущей неделе наиболее вероятно возобновление движения вниз.

* - R2, R1– второй и первый уровни сопротивления; S1, S2 – первый и второй уровни поддержки.

Стратегии

Действия по стратегиям в течение прошедшей недели:

«Акции Долгосрочная», «Перспективные акции»: На прошлой неделе были утверждены новые лимиты на данные стратегии. Исключены акции таких компаний как ТГК-1, МРСК Холдинг, ао, ФСК, ао, Магнит, ао, М.Видео, ао. Включены в лимиты акции компаний ЛУКОЙЛ, Татнефть, ао, Нижнекамскнефтехим, ао, Фортум, ао. В портфелях проводились изменения в соответствии с новыми лимитами.

«Акции»: На прошлой неделе были утверждены новые лимиты на данные стратегии. Исключены акции таких компаний как ТГК-1, МРСК Холдинг, ао, ФСК, ао, Магнит, ао, М.Видео, ао. Включены в лимиты акции компаний ЛУКОЙЛ, Татнефть, ао, Нижнекамскнефтехим, ао, Фортум, ао. В портфелях проводились изменения в соответствии с новыми лимитами.

«Классическая сбалансированная стратегия»: Выполнялась балансировка долей отдельных акций.

«Акции Спекулятивная»: Не проводились..

«Трендовая стратегия»: Не проводились.

«Русские горки»: Операций с акциями не проводились. Проводились спекулятивные операции с акциями и срочными контрактами.

«Алгоритмическая»: Не проводились.

Описание стратегий ДУ:

Портфель "Акции долгосрочные"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/3/)
Портфель "Облигации"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/index/)
Портфель "Классическая сбалансированная"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/5/)
Портфель "Акции спекулятивная"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/6/)
Портфель "Краткосрочные операции"	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/1/)
Портфель «Русские горки»	(http://www.ukmdm.ru/trust_management/11/5/)

Паевы фонды

Действия по ПИФам в течение прошедшей недели:

Паевой инвестиционный фонд акций «МДМ-Мир акций»:

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirakcii_1k12_.pdf

Комментарий: Проводился ряд спекулятивных операций.

Паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ-Сбалансированный»:

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-sbalansirovannyi_1k12_.pdf

Комментарий: Выполнялась балансировка долей отдельных акций.

Паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ-Мир облигаций»:

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirobligacii_1k12_.pdf

Комментарий: Проводились спекулятивные операции с акциями. Доля акций в портфеле фонда составляет менее 1%.

Паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ-Мир фондов»:

Описание стратегии фонда: http://www.ukmdm.ru/c/mdm-mirfondov_1k12_.pdf

Комментарий: Не проводились.



Управляющая компания МДМ
115172 г. Москва, Котельническая наб.,
д. 33, стр. 1
Телефон: +7 (495) 7777-888

Управление активами, анализ финансовых рынков

Павел Крапчиков

Pavel.Krapchitov@mdmbank.com

Настоящий информационный материал (далее Обзор) носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже, либо намерением купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо рекомендации или услуги. Настоящий Обзор основан на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование третьими лицами информации содержащейся в настоящем Обзоре, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в нем.

Настоящий Обзор подготовлен специалистами, чьи имена указаны в Обзоре и все позиции, изложенные в настоящем Обзоре, в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этих специалистов. Стоимость инвестиционного пая может как увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Скидки и надбавки уменьшают доход от инвестирования. Перед приобретением инвестиционного пая внимательно ознакомьтесь с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

Управляющая компания МДМ является 100% дочерним обществом ОАО «МДМ-Банк». УК МДМ имеет лицензию на управление средствами инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов № 21-000-1-00045, выданную Федеральной службой по финансовым рынкам 24 января 2001 г., а также лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08560-001000, выданную ФСФР России 02 августа 2005 г. Открытый паевой инвестиционный фонд акций «МДМ – мир акций» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.12.2004 года за № 0290-75322738). Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «МДМ – мир облигаций» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 01.12.2004 года за № 0289-75322810). Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «МДМ сбалансированный» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18.01.2007 года за № 0735-94122235). Открытый паевой инвестиционный фонд фондов «МДМ – фонд фондов» (правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17.01.2008 года за № 1186-94141497).